

Objectif de placement

La stratégie du fonds est axée sur une composante événementielle, soit des arbitrages sur fusions et acquisitions, des situations d'événements corporatifs et une superposition macro innovante pour atténuer le risque baissier et ajouter une source d'alpha ajustée au risque. Le processus d'investissement axé sur les événements est ascendant et vise la monétisation des arbitrages de fusion et d'acquisition ainsi que d'événements corporatifs tout en ayant pour objectif de produire des profils de profits hautement convexes. La taille des positions est basée sur la conviction et le potentiel de diversification des positions de situation spéciale. Le processus de superposition macroéconomique tire parti de la recherche interne pour structurer les investissements qui réduisent le profil de volatilité à court terme de la stratégie et génèrent des rendements attendus positifs. La stratégie vise un rendement annualisé de 10 % avec une volatilité annualisée de 10 %.

Site Web

www.authenticasset.com

Stratégie / Devise

Événementielle / CAD

Date de lancement

3 mai 2022

Actifs sous gestion

21 551 360,23 \$

Gestionnaire de fonds / Courtier

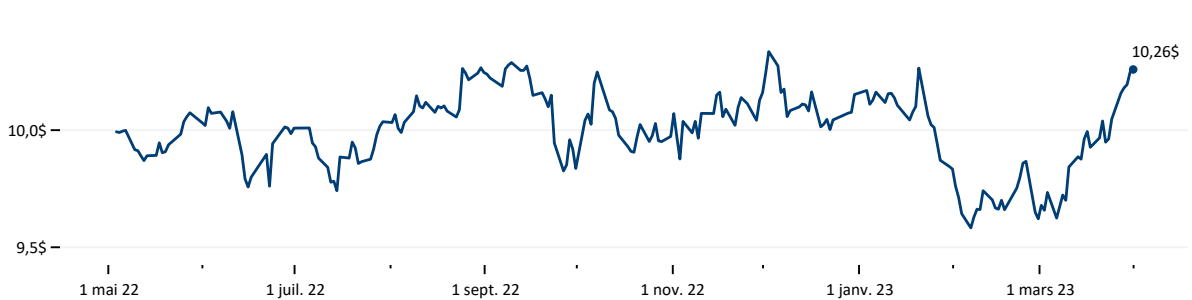
sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Apex

Évolution de la valeur liquidative unitaire



Rendement mensuel net

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2023	-3,12%	-2,15%	6,60%										1,05%
2022					0,36%	-0,23%	0,27%	2,09%	-3,99%	1,38%	1,87%	-0,08%	1,56%

Rendement net depuis la création

	3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
Fonds	1,05%	4,28%	2,63%	2,63%	2,63%	2,63%	2,63%

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron | Relations Investisseurs

(438) 993-4351

caroline.bergeron@innocap.com

PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice

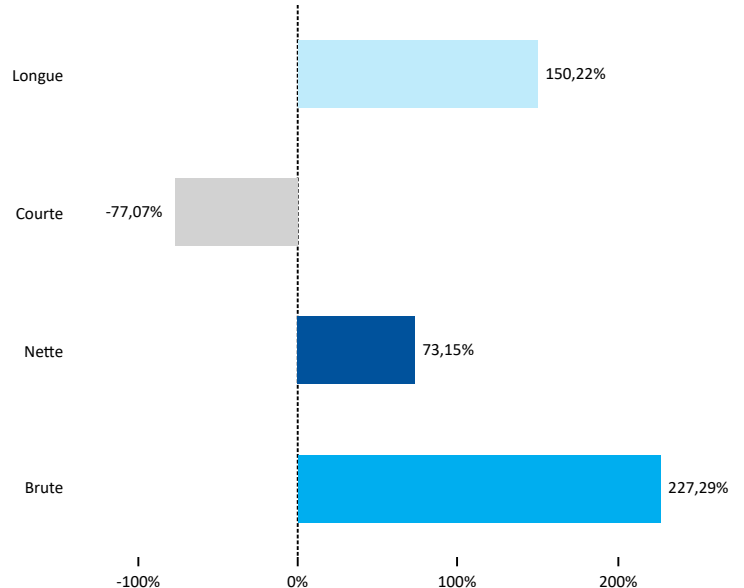
(514) 242-8832

carolyn.cartier-hawrish@innocap.com

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-7,26%
Meilleur mois	6,60%
Pire mois	-3,99%
% des mois positifs	54,55%
% des mois négatifs	45,45%
Volatilité*	10,52%

Exposition totale



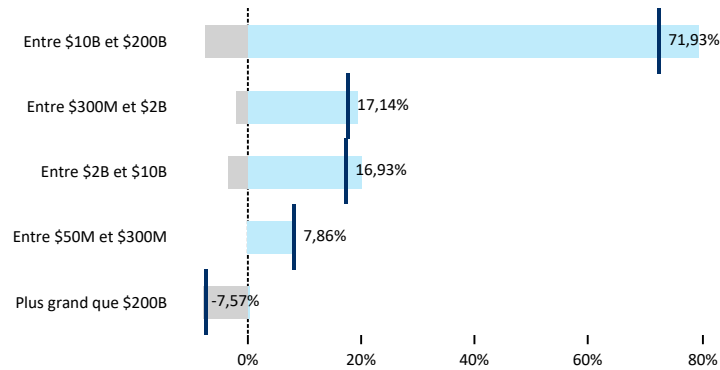
*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.

**Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

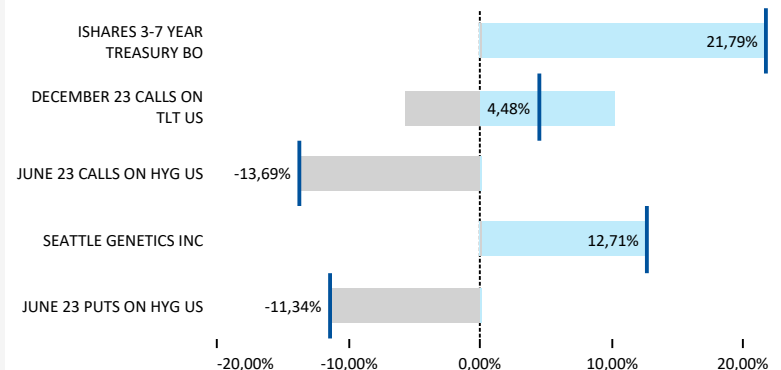
Exposition ■ Nette ■ Longue ■ Courte VaR ■ Distincte ■ Incrémentale

Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

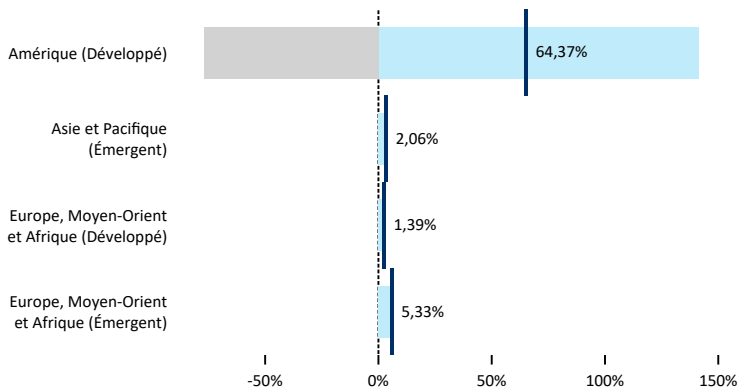
Exposition par Capitalisation Boursière



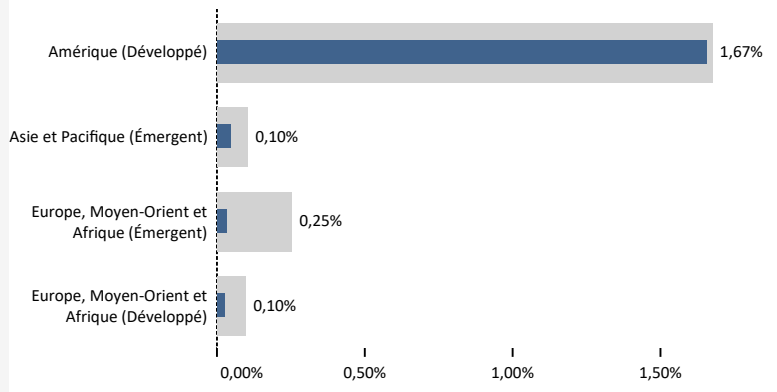
Top 5 exposition par instrument



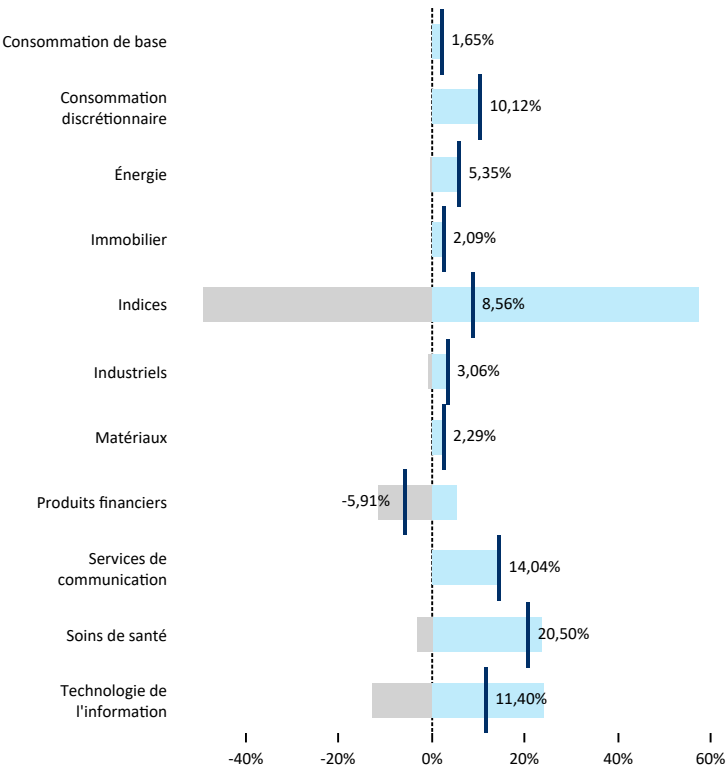
Exposition par zone géographique



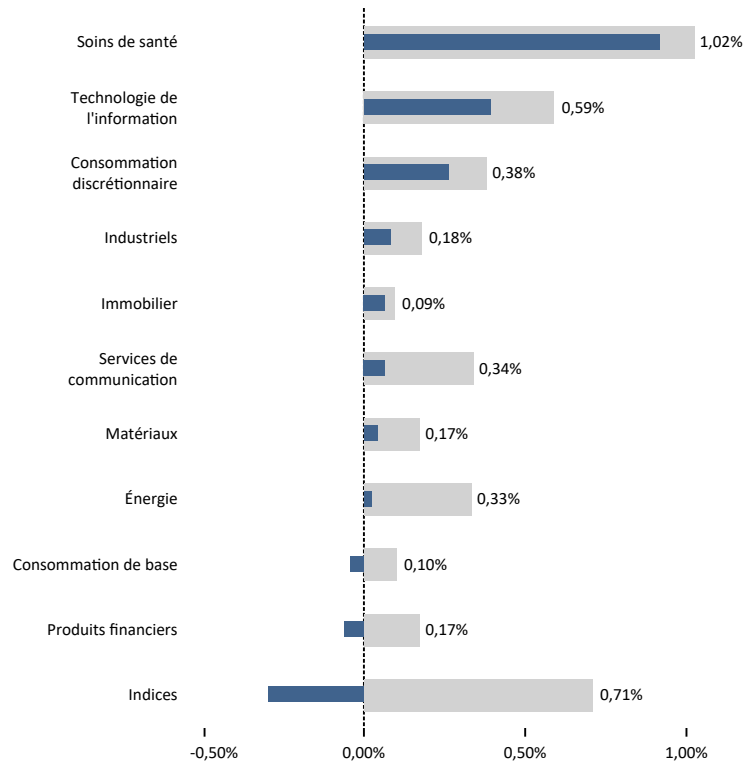
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

Commentaire du gestionnaire

Le marché était confronté à des tensions dans le système bancaire et à l'éventualité d'une politique monétaire plus accommodante que prévu. Cette situation a maintenu les taux nominaux et réels à un niveau considérablement bas, ce qui a contribué à réduire la volatilité du marché. Les investisseurs ont été encouragés par la croissance soutenue du marché et ont nourri l'espoir que la récession des bénéfices actuelle soit de courte durée. Le moteur principal de rendement a été la composante d'arbitrage M&A, qui a généré un gain de 2,60 %. En outre, une légère augmentation de 0,16 % des stratégies d'événements d'entreprise non M&A a contribué à compenser la baisse de 0,73 % de la stratégie de super position macro-économique. Les rendements du fonds d'investissement en fusions et acquisitions (M&A) ont connu une évolution en deux temps. Dans un premier temps, ils ont été impactés par un élargissement généralisé des écarts d'arbitrage, résultant en partie des actions de la FCC et de la FTC qui ont eu des répercussions négatives sur les accords entre Tegna et Black Knight. Cette situation a entraîné une faiblesse globale des rendements. Cependant, la tendance s'est inversée rapidement grâce à la clôture de la fusion ONEM ainsi qu'à l'annonce d'autres actualités positives sur des accords tels que ceux entre Activision et Microsoft, VMware, First Horizon Corp et Signify Health. Cette dynamique a permis à la composante M&A d'enregistrer un gain de 4,28 % en mars, annulant ainsi la faiblesse des deux mois précédents. Notre composante de super position macro-économique, conçue pour limiter les risques de baisse de notre portefeuille, a connu une baisse légère au dernier trimestre. Cette baisse peut être attribuée à la hausse des marchés boursiers qui a réduit la valeur de nos couvertures bêta. Malgré cela, nous avons maintenu une stabilité des rendements dans les matières premières tactiques. Suite aux tensions dans le système bancaire, nous avons réduit notre exposition courte aux banques canadiennes et à l'or. De plus, nous avons ajouté une nouvelle stratégie dans l'espace du crédit pour renforcer notre portefeuille et garantir une gestion prudente et avisée. Nous sommes déterminés à limiter les risques et à minimiser les pertes potentielles pour nos investisseurs. Nos actions témoignent de notre engagement envers une gestion responsable et rigoureuse de notre portefeuille.

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE AU COURS DU TRIMESTRE

La composition du portefeuille a continué d'évoluer au cours du trimestre, avec des changements importants dans la stratégie de fusions et acquisitions (M&A). Plusieurs positions ont été fermées au cours du trimestre à mesure que les transactions étaient conclues, notamment dans les stratégies de SJI, SMU, ONEM, RFP, SGFY, SWIR et LHCG. Nous avons considérablement augmenté notre exposition à SGEN en raison de métriques risque/rendement favorables et avons ajouté une nouvelle stratégie concernant la fusion UNS. Dans la composante des événements d'entreprise non liés aux fusions et acquisitions, il y a eu peu de changements, le plus notable étant la fermeture de notre position dans PARA. Au niveau macro-économique, des bénéfices ont été enregistrés après la vente d'une position longue sur l'or (GLD). Nous avons également réduit de 50% notre exposition à découvert aux actions de petites capitalisations (IWM) et fermé notre exposition au dollar américain. Pour remplacer cela, nous avons ajouté une exposition synthétique au crédit en vendant à découvert des obligations à haut rendement (HYG) et en neutralisant la durée avec IEI. Ces ajustements ont entraîné une exposition longue ajustée au delta plus faible dans la composante M&A.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES

Les perspectives à court terme pour les actifs à risque sont actuellement incertaines. Bien que nous maintenions notre point de vue sur une récession au second semestre 2023, les risques de croissance ont encore diminué à la suite des tensions dans le secteur bancaire et de leurs effets potentiels sur l'économie. Cette situation a considérablement modifié les attentes du marché en matière de taux d'intérêt et de politique monétaire, augmentant le risque que les marchés boursiers surévalués soient encore plus surévalués par rapport aux fondamentaux. Cette incertitude, associée à une baisse effective de la liquidité mondiale en dollars, signifie que la volatilité devrait rester élevée. Dans ce contexte, notre positionnement met l'accent sur la liquidité et la capacité à générer des rendements à faible risque de marché corrélé. Nous sommes conscients que les fondamentaux économiques plus faibles et le risque de « récessions en cascade » dans différents secteurs créent le besoin d'une plus grande diversification et d'une réduction du risque de concentration. Ainsi, notre portefeuille est composé de positions orthogonales de fusions et acquisitions et d'autres événements déclencheurs de positions, provenant de plusieurs classes d'actifs et de plusieurs secteurs, ainsi que des positions pour gérer le risque bêta résiduel. Ces positions devraient continuer à offrir un antidote naturel à ces risques. Nous cherchons maintenant à ajouter sélectivement plus d'exposition aux stratégies événementielles d'entreprises, qu'elles soient liées ou non à des fusions et acquisitions. Le rendement projeté dans la composante des fusions et acquisitions est robuste, avec un taux de 18 % prévu pour les 6 à 9 prochains mois, contre 14 % le trimestre dernier. Nous gérons activement nos couvertures d'inflation et de bêta pour offrir une protection à la baisse et un alpha supplémentaire en ligne avec l'évolution des risques de marché plus larges. Bien que les risques d'inflation reculent rapidement, les risques économiques sont en hausse, et nous préférons donc rester défensifs dans la gestion de notre risque bêta virtuel.

Source : Gestionnaire

Avis important

La présente publication est confidentielle et n'est destinée qu'à votre utilisation personnelle. Elle ne peut être reproduite ou redistribuée, en tout ou en partie, en aucun cas sans l'accord préalable écrit de Gestion de placements Innocap inc. («Innocap»). Innocap croit que l'information divulguée dans cette publication est fiable, mais ne peut en garantir la fiabilité ou l'exhaustivité et ne pourrait être tenue responsable de tout préjudice, direct ou indirect, subi à la suite de leur utilisation. L'information et les opinions incluses dans cette publication le sont à titre informatif seulement et pourraient varier selon les conditions de marché et la conjoncture sur lesquelles elles se basent. Cette publication ne doit pas être considérée comme une sollicitation visant l'achat ou une offre visant la vente de valeurs mobilières ou de tout autre produit ou service, adressée à toute personne résidant dans une juridiction où une telle sollicitation ou offre serait prohibée en vertu des lois qui s'y appliquent. La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance future. La valeur des investissements et de leurs revenus peut diminuer ou augmenter. Vous pourriez ne pas récupérer le montant que vous avez investi. Veuillez consulter la documentation d'offre du fonds avant d'effectuer tout investissement. Les termes clés qui sont utilisés dans ce document sans y être définis ont le sens prévu dans la documentation d'offre.